

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Gredos Renta Fija, F.I. por encargo de los administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gredos Renta Fija, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 6 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2020. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo del Fondo.

Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos: Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020.
- Valoración de la cartera: Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

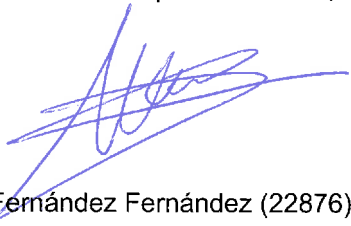
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Álvaro Fernández Fernández (22876)

15 de abril de 2021



CLASE 8.^a



002568758

Gredos Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	26 135 426,62	16 330 988,88
Deudores	250,75	250,73
Cartera de inversiones financieras	21 752 280,95	13 843 837,66
Cartera interior	2 335 167,12	5 117 933,27
Valores representativos de deuda	2 335 167,12	5 117 933,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 235 622,24	8 597 636,78
Valores representativos de deuda	19 235 622,24	8 597 636,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	181 491,59	128 267,61
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 382 894,92	2 486 900,49
TOTAL ACTIVO	26 135 426,62	16 330 988,88



CLASE 8.^a



002568759

Gredos Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	26 069 042,54	16 303 559,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 069 042,54	16 303 559,97
Capital	-	-
Partícipes	25 758 929,45	16 191 858,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	310 113,09	111 701,20
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	66 384,08	27 428,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	66 384,08	27 428,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	26 135 426,62	16 330 988,88
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 11 y los Anexos I y II, descritas en la memoria adjunta, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002568760

Gredos Renta Fija, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(108 632,61)	(43 926,29)
Comisión de gestión	(68 686,33)	(21 931,60)
Comisión de depositario	(22 966,95)	(7 349,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 979,33)	(14 644,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(108 632,61)	(43 926,29)
Ingresos financieros	379 799,79	92 397,76
Gastos financieros	(70 566,18)	(24 284,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	169 827,98	96 549,66
Por operaciones de la cartera interior	(28 056,53)	28 349,29
Por operaciones de la cartera exterior	197 884,51	68 200,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	789,85	1 358,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(57 973,28)	(9 264,89)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(41 774,50)	-
Resultados por operaciones con derivados	(16 198,78)	(9 264,89)
Otros	-	-
Resultado financiero	421 878,16	156 755,78
Resultado antes de impuestos	313 245,55	112 829,49
Impuesto sobre beneficios	(3 132,46)	(1 128,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	310 113,09	111 701,20

Las Notas 1 a 11 y los Anexos I y II, descritas en la memoria adjunta, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.

Gredos Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	310 113,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	310 113,09

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	16 191 858,77	-	-	111 701,20	-	-	16 303 559,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 191 858,77	-	-	111 701,20	-	-	16 303 559,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	310 113,09	-	-	310 113,09
Aplicación del resultado del ejercicio	111 701,20	-	-	(111 701,20)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 855 257,52	-	-	-	-	-	12 855 257,52
Reembolsos	(3 399 888,04)	-	-	-	-	-	(3 399 888,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	25 758 929,45	-	-	310 113,09	-	-	26 069 042,54



CLASE 8.^a



002568761

Las Notas 1 a 11 y los Anexos I y II, descritas en la memoria adjunta, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.

Gredos Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	111 701,20
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	111 701,20

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	111 701,20	-	-	111 701,20
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	17 294 543,20	-	-	-	-	-	17 294 543,20
Suscripciones	(1 102 684,43)	-	-	-	-	-	(1 102 684,43)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	16 191 858,77	-	-	111 701,20	-	-	16 303 559,97



CLASE 8.^a



002568762



CLASE 8.^a



002568763

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Gredos Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de mayo de 2019. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de junio de 2019 con el número 5.389, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,9% por Asesores y Gestores Financieros, S.A.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control de Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Banco Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



002568764

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2020 y desde el 17 de mayo de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



002568765

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo A&G.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



002568766

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



002568767

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas no son comparables, dado que las cifras del ejercicio anterior corresponden al periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2020 y del periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



002568768

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002568769

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



002568770

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

- La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002568771

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.



CLASE 8.^a



002568772

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen operaciones de derivados en cartera.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



002568773

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Operaciones pendientes de liquidar	250,75	250,73
	<u>250,75</u>	<u>250,73</u>

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.^a



002568774

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	3 134,52	1 129,19
Operaciones pendientes de liquidar	26 785,16	1 785,16
Otros	36 464,40	24 514,56
	<u>66 384,08</u>	<u>27 428,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	2,06	0,90
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 132,46	1 128,29
	<u>3 134,52</u>	<u>1 129,19</u>

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



002568775

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	2 335 167,12	5 117 933,27
Valores representativos de deuda	2 335 167,12	5 117 933,27
Cartera exterior	19 235 622,24	8 597 636,78
Valores representativos de deuda	19 235 622,24	8 597 636,78
Intereses de la cartera de inversión	181 491,59	128 267,61
	21 752 280,95	13 843 837,66

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2020 y del periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 300 871,22	2 486 811,38
Cuentas en divisa	82 023,70	89,11
	4 382 894,92	2 486 900,49

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



002568776

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>26 069 042,54</u>	<u>16 303 559,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>25 897 223,64</u>	<u>16 262 902,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,01</u>	<u>1,00</u>
Número de partícipes	<u>201</u>	<u>164</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes, durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen participaciones significativas.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



002568777

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos que mantenía el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a
FISCAL



002568778

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 y del periodo comprendido entre el 17 de mayo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, ascienden a 7 y 6 miles de euros, respectivamente.

11. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Gredos Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002568779

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	400 067,64	2 968,76	352 869,39	(47 198,25)	XS2020581752
IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	301 864,09	1 160,27	312 866,70	11 002,61	XS2153405118
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,72	1 060,51	310 144,24	9 113,52	ES0213679HN2
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	298 862,78	163,01	317 083,41	18 220,63	ES0213900220
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	202 840,37	2 441,10	194 470,93	(8 369,44)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	303 254,92	1 157,88	303 381,37	126,45	ES0280907017
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	200 031,95	2 894,33	210 804,60	10 772,65	ES0305063010
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	327 671,39	1 464,79	333 546,48	5 875,09	ES0268675032
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 335 623,86	13 310,65	2 335 167,12	(456,74)	
TOTAL Cartera Interior		2 335 623,86	13 310,65	2 335 167,12	(456,74)	

Gredos Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002568780

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BNP PARIBAS 6.12 2022-06-17	EUR	335 596,15	757,21	318 996,52	(16 599,63)	XS1247508903
CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	309 255,13	9 201,92	309 412,16	157,03	XS1565131213
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	302 872,17	3 131,51	313 850,34	10 978,17	XS2225204010
HSBC BANK PLC 0.07 2021-06-07	EUR	299 128,91	15,21	300 710,39	1 581,48	XS2008290426
UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	256 362,75	2 456,16	265 747,44	9 384,69	XS2207976783
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	475 833,50	31 557,21	XS1886478806
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	199 200,74	1 493,12	206 849,30	7 648,56	XS2010045511
BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	199 889,20	1 104,57	210 499,69	10 610,49	XS2199266268
MEDIABANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	202 582,62	564,95	207 435,71	4 853,09	XS2227196404
CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	205 444,28	1 766,89	205 904,62	460,34	XS2193658619
American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	99 829,23	312,09	101 932,92	2 103,69	XS2227906208
VERIZON COMMS (U 0.88 2027-04-08	EUR	143 842,50	1 579,46	157 143,14	13 300,64	XS1979280853
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	321 060,00	9 859,20	323 621,10	2 561,10	XS1951220596
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	323 458,33	(1 116,72)	328 948,35	5 490,02	XS1936805776
MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	275 712,88	3,64	266 719,02	(8 993,86)	US58933YAU91
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	305 152,14	8 193,49	322 815,21	17 663,07	XS2056730679
INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	317 358,39	(4 022,63)	323 085,31	5 726,92	XS1873219304
DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	164 882,47	(2 054,98)	170 658,78	5 776,31	XS0862952297
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	539 744,12	(9 852,30)	539 449,76	(294,36)	XS0525912449
MORGAN STANLEY 0.19 2022-01-27	EUR	194 187,10	68,93	200 076,96	5 889,86	XS1511787407
ING BANK NV 0.75 2021-02-22	EUR	300 349,16	1 634,73	300 805,45	456,29	XS1368576572
COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR	155 652,32	(490,90)	162 931,67	7 279,35	XS1377682676
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	334 550,21	1 362,57	324 026,74	(10 523,47)	XS1379158048
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	194 028,54	3 358,73	199 307,61	5 279,07	XS1409497283
GOLDMAN SACHS GR 0.49 2021-07-27	EUR	199 160,46	178,93	201 065,29	1 904,83	XS1458408306
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	468 450,43	17 769,86	450 711,62	(17 738,81)	XS1050461034
ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	323 263,48	6 577,87	319 038,51	(4 224,97)	XS1564394796
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 227,28	738,70	195 829,74	(2 397,54)	XS2226795321
UBS AG 0.16 2022-09-20	EUR	197 658,83	9,50	200 857,14	3 198,31	CH0359915425
G4S INTERNACIONA 1.88 2025-05-24	EUR	208 984,84	806,73	202 313,75	(6 671,09)	XS1824462896
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	149,06	201 986,98	1 646,32	XS2035620710
ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	140 927,11	10,97	135 808,79	(5 118,32)	US002824BB55
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	330 446,56	14 940,57	315 060,87	(15 385,69)	CH0271428309
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	192 452,27	8 231,42	190 602,57	(1 849,70)	XS1254119750

Gredos Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	101 171,08	332,34	101 163,48	(7,60)	XS2247549731
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	1 202,05	315 791,51	14 739,90	XS2244941147
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	648,80	209 458,73	9 059,98	XS2242979719
CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	194 103,53	1 417,18	200 693,65	6 590,12	XS2056572154
ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	395 900,70	6 387,67	406 799,04	10 898,34	XS2055651918
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 472,28	1 802,01	210 405,80	12 933,52	FR0013533031
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	309 287,92	4 558,96	336 546,09	27 258,17	FR0013367612
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	331 664,20	2 901,10	325 050,03	(6 614,17)	FR00119468572
BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	99 707,50	698,26	98 462,86	(1 244,64)	XS2119468572
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	103 869,58	1 582,47	108 820,01	4 950,43	XS2171875839
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	100 219,69	156,30	101 448,58	1 228,89	XS2199265617
ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	331 608,99	2 912,67	330 839,26	(769,73)	DE000A13R7Z7
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	96 917,39	1 161,97	102 556,06	5 638,67	XS1684385161
AXA 3.88 2049-05-20	EUR	230 475,73	1 804,79	227 564,77	(2 910,96)	XS1069439740
FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	147 825,47	761,02	163 932,94	16 107,47	XS2152329053
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	300 978,44	165,40	312 249,67	11 271,23	XS2055646918
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	320,17	152 387,19	3 192,97	XS2053052895
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	398 762,23	1 071,46	404 628,81	5 866,58	XS2051397961
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	198 794,25	53,57	202 418,14	3 623,89	XS2050933972
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	1 049,52	212 492,89	9 849,36	XS2023873149
UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	200 925,85	203,54	201 537,88	612,03	FR0014000UD6
LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	310 115,45	8 657,79	323 149,38	13 033,93	FR0013331949
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	305 025,39	(562,76)	305 514,44	489,05	XS2075185228
NATWEST MARKETS 0.18 2021-06-18	EUR	300 863,34	21,00	300 787,50	(75,84)	XS2013531228
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	297 623,06	2 248,63	286 984,03	(10 639,03)	XS2117485677
FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	200 339,32	212,48	210 487,26	10 147,94	XS2081500907
GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	192 344,90	1 535,44	188 229,05	(4 115,85)	US38141GWB66
IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	107 585,26	821,97	107 214,73	(370,53)	XS1797138960
NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	300 756,28	447,18	342 566,95	41 810,67	XS2072829794
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	100 889,49	439,72	104 200,31	3 310,82	XS2062490649
BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	620 513,88	11 095,89	613 698,90	(6 814,98)	XS1592168451
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	328 819,80	1 491,78	317 024,10	(11 795,70)	XS1139494493
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 087,37	191 781,92	(7 687,95)	XS2009152591



002568781

CLASE 8.ª

Gredos Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002568782

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	222 379,66	987,57	225 118,68	2 739,02	XS1140860534
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	219 442,90	4 156,88	219 091,89	(351,01)	XS2000719992
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	200 640,15	2 875,73	200 726,46	86,31	DE000A2YN6V1
BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	99 405,58	558,21	102 090,66	2 685,08	XS2101349723
ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	300 583,55	2 408,24	302 697,38	2 113,83	XS1730873731
ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	198 634,62	911,65	210 113,42	11 478,80	XS2166219720
NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	105 282,96	(289,01)	107 795,01	2 512,05	XS2166217278
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	296 530,33	14 367,09	296 178,52	(351,81)	XS0161100515
BAYER AG 0.01 2022-06-26	EUR	296 957,28	0,30	301 175,92	4 218,64	XS1840614736
BNP PARIBAS 0.31 2022-09-22	EUR	289 813,53	26,08	303 711,39	13 897,86	XS1584041252
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 971 317,09	168 180,94	19 235 622,24	264 305,15	
TOTAL Cartera Exterior		18 971 317,09	168 180,94	19 235 622,24	264 305,15	

Gredos Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002568783

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	327 671,39	11 623,15	335 916,27	8 244,88	ES0268675032
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	201 307,92	769,80	202 482,29	1 174,37	ES0280907017
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	298 862,78	155,13	315 942,30	17 079,52	ES0213900220
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,72	1 199,86	302 684,44	1 653,72	ES0213679HN2
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	1 343,58	203 393,03	749,50	XS2023873149
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	400 067,64	2 965,36	399 445,46	(622,18)	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 731 583,98	18 056,88	1 759 863,79	28 279,81	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN LETRAS DEL T -0.66 2020-01-02	EUR	1 679 000,00	(30,78)	1 679 034,74	34,74	ES0L02009113
SPAIN LETRAS DEL T -0.66 2020-01-02	EUR	1 679 000,00	(30,78)	1 679 034,74	34,74	ES0L02004171
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 358 000,00	(61,56)	3 358 069,48	69,48	
TOTAL Cartera Interior		5 089 583,98	17 995,32	5 117 933,27	28 349,29	

Gredos Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002568784

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	222 399,12	7 548,79	224 437,80	2 038,68	XS1379158048
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	199 200,74	1 390,73	203 703,88	4 503,14	XS2010045511
LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	310 115,45	8 655,82	319 375,32	9 259,87	FR0013331949
NATWEST MARKETS 0.32 2021-06-18	EUR	300 863,34	37,80	301 186,80	323,46	XS2013531228
COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	198 794,25	35,71	200 377,15	1 582,90	XS2050933972
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	299 046,40	610,70	297 464,95	(1 581,45)	XS2051397961
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	206,42	148 258,92	(935,29)	XS2053052895
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	300 978,44	283,92	303 998,92	3 020,48	XS2055646918
ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	395 900,70	1 416,16	390 330,33	(5 570,37)	XS2055651918
ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	331 608,99	2 904,71	334 601,34	2 992,35	DE000A13R7Z7
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	328 819,80	1 487,70	325 964,19	(2 855,61)	XS1139494493
ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	222 379,66	1 029,70	225 311,89	2 932,23	XS1140860534
ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	201 042,04	1 773,77	201 701,74	659,70	XS1730873731
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	200 640,15	1 177,97	200 944,10	303,95	DE000A2YN6V1
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	190,40	196 253,88	(4 086,78)	XS2035620710
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	539 744,12	17 104,73	542 482,09	2 737,97	XS0525912449
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	468 450,43	17 721,31	468 355,79	(94,64)	XS1050461034
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	198 591,81	1 822,40	209 527,20	10 935,39	XS2056730679
BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	313 179,80	5 532,79	313 295,01	115,21	XS1592168451
NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	200 165,23	1 319,58	205 960,45	5 795,22	XS2072829794
DUFREY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	200 263,27	450,96	202 792,48	2 529,21	XS2079388828
FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	200 339,32	252,75	199 854,32	(485,00)	XS2081500907
INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	317 358,39	118,12	319 389,80	2 031,41	XS1873219304
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	465 799,50	21 523,21	XS1886478806
MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	275 712,88	1 694,22	278 864,20	3 151,32	US58933YAU91
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	991,47	202 906,16	3 436,29	XS2009152591
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	323 458,33	4 213,33	324 737,84	1 279,51	XS1936805776
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	321 060,00	9 863,01	325 980,68	4 920,68	XS1951220596
BNP PARIBAS 6.12 2022-06-17	EUR	335 596,15	753,07	335 877,80	281,65	XS1247508903
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	330 446,56	14 934,25	327 902,24	(2 544,32)	CH0271428309
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 529 436,41	110 272,29	8 597 636,78	68 200,37	
TOTAL Cartera Exterior		8 529 436,41	110 272,29	8 597 636,78	68 200,37	



CLASE 8.^a



002568785

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El ejercicio 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid-19. La lucha contra la propagación del virus en prácticamente todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifra en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros. Se ha llevado a la economía a un coma inducido que ha sido mucho más largo de lo inicialmente esperado y la situación, ni mucho menos está aún resuelta. El mundo sufre mientras escribimos estas líneas una tercera ola y los contagios están en niveles máximos en muchas regiones, pero con ya con el proceso de vacunación iniciado, sabemos que la pandemia tiene un fin y podrá desplazarse unos trimestres más allá del verano, pero no hay datos objetivos que hagan pensar que no sea una crisis temporal causada por un factor exógeno, en nuestra opinión, más comparable a una catástrofe natural que a la última gran crisis financiera.

Posiblemente, la característica principal de la recesión que el mundo ya deja atrás, más allá de su intensidad, sea la velocidad, pero la velocidad, tanto de la recesión como de la recuperación. El FMI estima una contracción de la actividad económica global del -4.4% para el ejercicio 2020, seguida de una recuperación del +5.2% en 2021. La situación global, sin embargo, es la media ponderada países en los que se han registrado enormes divergencias y mientras la economía china se ha expandido en 2020 y crecerá muy por encima del 8% en 2021, la economía de la eurozona retrocederá un 8,3% en 2020 y la española aún más, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI.

Mucho se ha escrito sobre la gran divergencia entre la economía y los mercados, pero no vemos un comportamiento excepcional en este sentido. Los ciclos alcistas bursátiles comienzan y no terminan, con las recesiones y esta vez ha vuelto a ser así. Lo que, si llama la atención una vez más, son la intensidad y la velocidad de la recuperación, nuevamente, explicada por las particularidades del catalizador de esta crisis: la pandemia.



CLASE 8.^a



002568786

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Para tratar de paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes, superando con creces estos paquetes de estímulo fiscal, el tamaño de la contracción de las diferentes economías. Salimos de esta crisis de una forma muy parecida a cómo salimos de la anterior: con más deuda, pero ante situaciones extraordinarias eran necesarias medidas extraordinarias. La deuda global, que alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las primeras se espera que la deuda escale hasta el 126% del PIB entre 2019 y 2022 mientras que, en las economías emergentes, dicha cifra asciende hasta el 100%. El déficit público a escala global llegará en 2020 hasta un importe equivalente al 12,7% del PIB mundial y será del 14,4% el correspondiente al grupo de economías desarrolladas.

Los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, que ya había iniciado su política expansiva en 2019 con tres rebajas de tipos de intervención, consistieron en bajar los tipos de interés hasta el 0%, poner en marcha entre marzo y abril hasta 11 programas de emergencia con una capacidad de hasta 2,6 billones de dólares disponibles, entre los que estaba el programa de compra ilimitada de deuda del Tesoro y valores hipotecarios o dos programas de adquisición de deuda corporativa.

El BCE, no se quedó atrás. Anunció en marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. Se mejoraron las condiciones para que los bancos pudieran pedir liquidez casi ilimitada del programa TLTRO-III con menor coste y relajando la condicionalidad, y se elevó sustancialmente el programa en vigor de compras de bonos soberanos y corporativos con otros 120.000 millones de euros. Sólo unos días después de lo anterior, se puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) con 750.000 millones de euros para “restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros de la zona del euro y garantizar que la Política Monetaria Europea siga llegando a todos los rincones de la zona euro”, al que se dotó en junio de 600.000 millones de euros adicionales, hasta un tamaño total de 1,3 billones, a la vez que se prolongaba hasta junio de 2021. Ya en diciembre, y ante la gravedad de la segunda ola de la pandemia, el BCE amplía el Programa de Emergencia (PEPP) hasta marzo de 2022 y se dota con 500.000 millones adicionales hasta los 1,8 billones de euros. Las condiciones extraordinarias de liquidez a la banca se prolongan hasta junio de 2022.



CLASE 8.^a



002568787

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Entre los programas de política fiscal puestos en marcha por los gobiernos de todo el mundo destacan los implementados o anunciados por la Comisión Europea, que pretenden movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros, lo que equivaldría al 22,1% de la economía europea. Entre dichos programas cabe destacar el Fondo de Recuperación Europeo, denominado Next Generation EU, por medio del que se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Se concretaban en el semestre dos eventos políticos con la capacidad de impactar de manera relevante a los mercados. Tras tensar la cuerda hasta casi el último día, se llegó a un acuerdo que terminaba con la saga del Brexit y se materializaba el 31 de diciembre el divorcio del Reino Unido y la Unión Europea, pero de una manera organizada, que después de más de dos años desde el referéndum, el mercado veía con buenos ojos.

Por otro lado, las elecciones presidenciales de EE.UU. se saldaban con la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, cuyo partido se hacía además con el control del senado el día 5 de enero de 2021, tras las elecciones en el estado de Georgia. La llamada marea azul ha sido acogida con optimismo por las bolsas, que piensan que el nuevo presidente Biden, continuará e incluso acelerará los estímulos fiscales, pero mantendrá a su vez unas políticas moderadas en lo que a las subidas de impuestos se refiere, ante la enorme división del país y la ajustada mayoría alcanzada en ambas cámaras.

Mercados financieros

En ese entorno económico, las bolsas han cerrado un año muy positivo, con rentabilidades de doble dígito para las bolsas globales, aunque con grandes divergencias entre sectores y países. Gran parte de las subidas del año se concentraron en el segundo semestre, según íbamos teniendo principalmente, noticias de los estímulos monetarios y fiscales, pero también al demostrarse la gran eficacia de las vacunas contra el covid-19. El índice mundial de acciones avanzaba un 19% en el semestre, con un avance superior al 30% de los mercados emergentes, un 22% de la bolsa estadounidense y un 11% para la europea.

En renta fija, los tipos de interés se han mantenido extraordinariamente bajos durante todo el ejercicio, pero en el caso de EE.UU., el camino del segundo semestre ha sido constatable al alza. La referencia a 10 años de la principal economía mundial ha repuntado, en tipos de interés, desde el +0.6% al +0.9%, causando pérdidas relevantes a los tenedores de esos bonos. El caso del bono alemán ha sido muy diferente, con los tipos de interés recortando incluso ligeramente en el semestre.



CLASE 8.^a



002568788

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

El mercado de crédito se ha mostrado más estable que la renta variable en la recuperación y el enorme soporte de los bancos centrales, que son los compradores de última instancia, se ha hecho muy evidente en los pequeños episodios de volatilidad de los meses de septiembre y octubre.

Durante el ejercicio 2020, el Fondo ha adoptado una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros de su política de inversión. En el contexto de mercados descrito a cierre de 2020 la exposición a renta fija era del 82%, íntegramente invertido en renta fija privada.

La cartera de renta fija se ha ido posicionando a lo largo del año de acuerdo a las circunstancias del mercado. A cierre del ejercicio la cartera de renta fija estaba estructurada de la siguiente manera: renta fija privada tanto corporativa (58%) como financiera (42%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (44%) y deuda híbrida (14%). Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 16%, deuda subordinada con vencimiento cierto 14%, deuda subordinada perpetua 3% y Contingente convertible 9%.

El rating medio al finalizar el ejercicio es BBB por S&P. La duración media de la cartera es de 4,1 años y la tir media del 1,7%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.^a



002568789

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Gredos Renta Fija, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Gredos Renta Fija, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. Diego Fernández Elices
Presidente



D. Juan Espel Sesé
Consejero



D. Rafael Soldevilla Diego
Consejero

Gredos Renta Fija, F.I.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Yo, Dña. Rocío Aparicio Pariente, como Secretario no consejero del Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., confirmo que tras haberse reunido el Consejo de Administración en fecha 25 de marzo de 2021, todos los miembros del Consejo de Administración están de acuerdo con la formulación de las cuentas anuales a fecha 31 de diciembre 2020, las cuales han sido impresas por una cara en papel timbrado con la siguiente numeración, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración del Fondo Gredos Renta Fija, F.I. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002568758 al 002568784 Del 002568785 al 002568789
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002568790 al 002568816 Del 002568817 al 002568821

Con el Visto Bueno de la Sra. Secretario no consejero del Consejo se extiende la presente Diligencia.

Madrid, 15 de abril de 2021



Dña. Rocío Aparicio Pariente
Secretario no consejero